

Empfehlung: Kaufen

Kursziel: 1,70 Euro

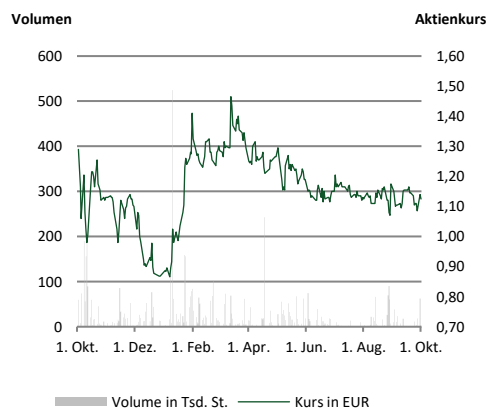
Kurspotenzial: +51 Prozent

Aktien Daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	1,13 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	26,13
Marktkap. (in Mio. Euro)	29,4
Enterprise Value (in Mio. Euro)	24,9
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,54
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,85
3 M relativ zum CDAX	-1,4%
6 M relativ zum CDAX	-12,1%



Aktionärsstruktur

Streubesitz	ca. 70%
Vorstand und Aufsichtsrat	10,8%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	>5,0%
Franz-Josef Wernze	>5,0%
Universal-Investment-Gesellschaft mbH	>3,0%
Peter Martin	>3,0%

Termine

GB 2019 März 2020

Prognoseanpassung

	2019e	2020e	2021e
Umsatz (alt)	53,7	59,9	65,4
Δ in %	-	-3,1%	-5,0%
EBIT (alt)	-3,8	0,9	4,2
Δ in %	-	-27,2%	-13,9%
EPS (alt)	-0,14	0,02	0,12
Δ in %	-	-	-8,3%

Analyst

Henrik Markmann
+49 40 41111 37 84
h.markmann@montega.de

Publikation

Comment 2. Oktober 2019

Erreichbarkeit der Jahresziele hängt vom Projektgeschäft ab

SPORTTOTAL hat jüngst den H1-Bericht veröffentlicht und die Jahresziele bestätigt.

SPORTTOTAL AG Kennzahlen	H1/19	H1/18	yoy
Umsatz	25,2	23,9	5,6%
EBITDA	-2,8	-2,8	n.m.
EBIT	-4,2	-3,3	n.m.
Jahresüberschuss	-4,7	-2,9	n.m.

Quelle: Unternehmen Angaben in Mio. Euro

Das Unternehmen erzielte im ersten Halbjahr **Erlöse i.H.v. 25,2 Mio. Euro** (+5,6% yoy). Auf Segmentebene verbesserte sich der Bereich VENUES (6,2 Mio. Euro) durch die Abwicklung des Rennstreckenprojekts in Sankt Petersburg. Das zweite Großprojekt (MONE: Auftragsvolumen Rio de Janeiro 12 Mio. Euro) dürfte in H2 spürbar zur Umsatz- und Ergebnisentwicklung beitragen. Das LIVE-Segment (18,5 Mio. Euro) verschlechterte sich aufgrund eines temporär geringeren Volumens mit dem Großkunden Porsche. Langsamer als gedacht entwickelte sich für uns insbesondere das DIGITAL-Segment (1,0 Mio. Euro). Dieses steht im Fokus der Equity Story, spielt fundamental jedoch weiterhin eine untergeordnete Rolle.

Ergebnisseitig erreichte SPORTTOTAL mit -2,8 Mio. Euro ein **EBITDA auf Vorjahresniveau**. Das EBIT verschlechterte sich primär aufgrund höherer Abschreibungen durch den Erwerb weiterer Kamerasysteme auf -4,2 Mio. Euro (Vj.: -3,3 Mio. Euro). Die liquiden Mittel betragen per 30.06. noch rund 5,3 Mio. Euro (Cashburn H1/19: 2,6 Mio. Euro). Der Cash-Bestand sollte demnach bis zur Zahlung der ersten Tranche aus dem Fremdkapitalfonds reichen. Allerdings scheint sich die Fondsaufgabe weiterhin zu verzögern. Dies könnte ein Anzeichen dafür sein, dass SPORTTOTAL aufgrund der operativen Entwicklung im Vorjahr noch nicht ausreichend Vertrauen am Kapitalmarkt zurückgewonnen hat, um Mittel in diesen Dimensionen (MONE: 10 bis 20 Mio. Euro) einzusammeln.

Mit einem Umsatz zwischen 60 und 70 Mio. Euro sowie einem EBIT zw. -4,0 und +0,5 Mio. Euro **wirken die Jahresziele u.E. weiterhin ambitioniert** und sind signifikant vom Verlauf im Rennstreckenprojektgeschäft abhängig. Im H1-Bericht wird beispielsweise auf ein geplantes Großprojekt im Nahen Osten verwiesen. Wir halten daher an unseren Prognosen für 2019 fest. Für die nächsten Jahre haben wir uns aufgrund der unter unseren Erwartungen liegenden Monetarisierung der Streamingplattform sporttotal.tv etwas konservativer positioniert. Für positiven Newsflow dürfte in diesem Zusammenhang in den nächsten Wochen der Start des Portals für lokale Werbeplatzierungen sorgen.

Fazit: Nach Anpassung sowie Fortschreibung unseres Bewertungsmodells bestätigen wir unsere Kaufempfehlung mit leicht reduziertem Kursziel von 1,70 Euro (zuvor: 1,80 Euro). Investoren empfehlen wir jedoch den Newsflow der nächsten Wochen abzuwarten, da für eine höhere Bewertung der SPORTTOTAL-Aktie u.E. Erfolgsmeldungen im Rennstreckenprojektgeschäft sowie Fortschritte bei der Monetarisierung der sporttotal.tv-Plattform notwendig sind.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	55,7	37,6	53,7	58,0	62,1
Veränderung yoy	9,6%	-32,5%	42,7%	8,0%	7,0%
EBITDA	1,1	-6,7	-0,9	5,5	9,2
EBIT	0,5	-8,0	-3,8	0,6	3,6
Jahresüberschuss	0,3	-7,1	-3,5	0,5	3,0
Rohertagsmarge	19,3%	13,7%	20,4%	27,6%	31,4%
EBITDA-Marge	2,0%	-17,7%	-1,6%	9,4%	14,9%
EBIT-Marge	0,9%	-21,3%	-7,1%	1,1%	5,8%
Net Debt	-12,7	-7,7	-2,4	-3,2	-6,5
Net Debt/EBITDA	-11,1	1,2	2,8	-0,6	-0,7
ROCE	8,0%	-110,0%	-36,4%	5,0%	28,9%
EPS	0,01	-0,27	-0,13	0,02	0,11
FCF je Aktie	-0,45	-0,32	-0,31	0,03	0,13
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,4	0,7	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	21,9	n.m.	n.m.	4,6	2,7
EV/EBIT	48,4	n.m.	n.m.	39,1	6,9
KGV	112,5	n.m.	n.m.	56,3	10,2
P/B	1,5	1,9	1,9	1,9	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,13

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die SPORTTOTAL AG (vormals: _wige MEDIA AG) ist nach der Neuausrichtung und Restrukturierung in 2017 als Technologie- und Medienunternehmen im Digitalgeschäft mit Video-Plattformen und Communities, im nationalen und internationalen Projektgeschäft sowie im Geschäft mit Live-Events aktiv. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 erwirtschaftete das Unternehmen mit rund 182 Mitarbeitern einen Konzernumsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen i.H.v. 37,6 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine der Firmenhistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

- 1979** Gründung der WIGE DATA Datenservice GmbH
- 1996** Entwicklung des Infotainment-Programms FAN TV zusammen mit der MIC Informationssysteme GmbH (Großbildleinwände informieren in Stadien oder an Rennstrecken den Zuschauer)
- 2000** Börsengang der WIGE MEDIA AG und Verlagerung der Geschäftsfelder Television und Communication in 100%-ige Tochtergesellschaften
- 2005** WIGE fungiert als Host Broadcaster bei den World Games mit dem neuen HDTV Übertragungswagen HD-1
- 2013** _wige verantwortet als Generalunternehmer den Aufbau des Bereichs „Special Race Electronics“ der neuen Formel-1-Rennstrecke in Sotschi und gewinnt Porsche als Großkunden im Segment EVENT
- 2015** Mit dem HD_two (dem zweiten HD Übertragungswagen) erweitert _wige seine Kapazitäten in der Live-HD-Produktion
- 2016** _wige geht eine strategische Partnerschaft mit der Alibaba Sports Group ein und erhält einen Großauftrag aus Kuwait zur technischen Ausrüstung eines Rennstreckenprojektes
- 2016** Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie Start der Pilotphase
- 2016** Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS
- 2017** Umfirmierung in SPORTTOTAL AG sowie Veräußerung der Bereiche SOUTH&BROWSE und sport media group
- 2018** Partnerschaft mit der Ströer SE & Co. KGaA zur weitreichenden Vermarktung der Werbeformen auf der sporttotal.tv-Plattform
- 2019** Auf- und Ausbau des Geschäftsfelds der sporttotal.tv GmbH als Multi-Sport-Plattform sowie Start des Internationalen Rollouts in Frankreich

Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat SPORTTOTAL sich von zwei Kerngeschäftsfeldern getrennt und ein neues strategisches Wachstumsfeld erschlossen. Das langjährige Verlustgeschäft der TV-Produktion und die margenschwache sowie kapitalintensive Medientechnik wurden veräußert. Fortan wird der Fokus auf das Digitalgeschäft (DIGITAL), internationale Projektgeschäfte (VENUES) sowie die Umsetzung von Live-Events (LIVE) gelegt. Die nachfolgende Grafik gibt einen Überblick über die aktuelle Segmentstruktur der SPORTTOTAL AG.

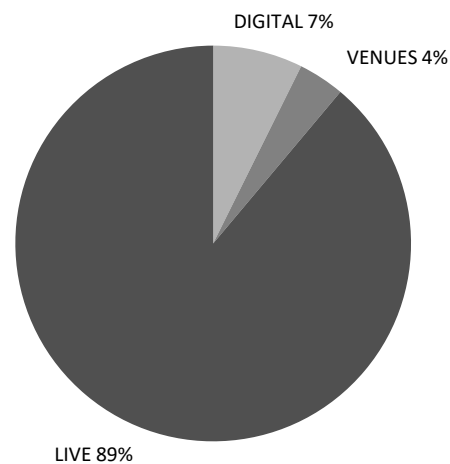
SPORTTOTAL AG	
DIGITAL	<ul style="list-style-type: none"> Besteht aus der sporttotal.tv gmbh, die sich mit dem Auf- und Ausbau des gleichnamigen Streaming-Dienstes befasst Umsatz in 2018 = 2,8 Mio. Euro
VENUES	<ul style="list-style-type: none"> Bündelt alle Aktivitäten des nationalen wie internationalen Projektgeschäfts Umsatz in 2018 = 1,4 Mio. Euro
LIVE	<ul style="list-style-type: none"> Beinhaltet den Bereich der Projektierung, Durchführung, Vermarktung und Medialisierung von Sportveranstaltungen und Erlebnisreisen Umsatz in 2018 = 34,8 Mio. Euro

Quelle: Unternehmen

Segmentbetrachtung

Die SPORTTOTAL AG ist als Holding für die strategische Ausrichtung und Finanzierung des Konzerns verantwortlich. Gegenüber einigen Großkunden tritt die AG als Auftragnehmer auf und gibt die Aufträge an die spezialisierten Tochterunternehmen weiter. Die folgende Grafik zeigt die Umsatzanteile der fortgeführten Geschäftsbereiche im Geschäftsjahr 2018.

Umsätze nach Geschäftsbereichen



Quelle: Unternehmen

Zum Segment **DIGITAL** gehört:

sporttotal.tv gmbh

Die sporttotal.tv gmbh ist eine 100%-Tochter der SPORTTOTAL AG und betreibt eine Multi-Sports-Streaming-Plattformen Deutschland. Das Unternehmen stattet Fußballvereine von der vierthöchsten Spielklasse abwärts sowie Sportvereine der Sportarten Volleyball, Hockey, Basketball, Futsal, American Football und Eishockey mit einer speziellen Kamertechnologie aus, die es erlaubt, Spiele in hoher Qualität vollautomatisch zu übertragen. Mittlerweile hat sporttotal.tv über 630 Kamerasysteme bei Vereinen aus 23 Verbänden installiert und über 11.600 Spiele gestreamt. Dabei wird sporttotal.tv von namhaften Partnern unterstützt: FUSSBALL.DE ist Kooperationspartner, BILD ist Medienpartner und Hyundai ist offizieller Partner der Plattform. Grundsätzlich ist die Nutzung des Angebots aktuell kostenfrei. Einnahmen erzielt das Portal durch Werbeerlöse.

Zum Segment **VENUES** gehört:

SPORTTOTAL VENUES gmbh

Die SPORTTOTAL VENUES gmbh ist auf Rennsporttechnologie und dabei insbesondere auf die Konzeption, Planung, Herstellung, Lieferung und Inbetriebnahme von elektronischer Infrastruktur für Rennstrecken/Sportstätten spezialisiert. Hierzu zählte bspw. der technische Ausbau der Formel 1-Rennstrecke 2014 in Sotschi sowie das Rennstreckenprojekt in Kuwait und Sankt Peterburg.

Zum Segment **LIVE** gehört:

SPORTTOTAL CONTENT MARKETING gmbh

Die SPORTTOTAL CONTENT MARKETING gmbh bietet redaktionelle Dienstleistungen im Sport- und Automotivbereich sowie die Konzeption und Umsetzung von Imagefilmen. Zusätzlich gehört die Positionierung von Marken in Form von Branded Content zum Leistungsspektrum der SPORTTOTAL CONTENT MARKETING gmbh. Werbe- und Imagestrategien werden passgenau auf digitale Plattformen zugeschnitten, um die Marken und Produkte bei den richtigen Empfängern zu platzieren.

SPORTTOTAL EVENT gmbh

Die SPORTTOTAL EVENT gmbh konzipiert und organisiert erlebnisorientierte Events als Branded Content. Dazu zählen u.a. die Konzeption und Durchführung von Corporate Events und Incentive-Management Veranstaltungen. Für den Kunden Porsche werden zum Beispiel seit 2013 Fahrveranstaltungen, Präsentationen neuer Modelle oder die Reisen der Porsche Experience geplant und durchgeführt.

SPORTTOTAL LIVE gmbh

Die SPORTTOTAL LIVE gmbh übernimmt die Vermarktung, Konzeption, Planung und Durchführung des ADAC TOTAL Zurich 24h-Rennens am Nürburgring. Darüber hinaus gehören zu den künftigen Aktivitäten auch weitere Großveranstaltungen wie der eigens von SPORTTOTAL ins Leben gerufene Nürburgring Award.

Management

Peter Lauterbach ist CEO der SPORTTOTAL AG. Von 2013 bis März 2016 führte er das Unternehmen als Alleinvorstand. Bereits seit 2011 hat Herr Lauterbach ein Vorstandsamt bei SPORTTOTAL inne, nachdem er die von ihm gegründete ByLauterbach GmbH in den Konzern einbrachte. Vor seiner Tätigkeit für SPORTTOTAL war Herr Lauterbach u.a. als Moderator für die Formel 1 bei Sky tätig.

Oliver Grodowski verantwortet als CTO der SPORTTOTAL AG den Bereich Technik. Herr Grodowski kam im Juni 2013 als Head of Research & Development zu SPORTTOTAL und war vor seiner Berufung in den Vorstand im März 2016 Senior Vice President Tech. Neben seiner Tätigkeit für SPORTTOTAL ist Herr Grodowski Renndirektor beim Automobil-Weltverband FIA und aktuell für die Formel E verantwortlich.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der SPORTTOTAL AG ist eingeteilt in 26.144.044 nennwertlose Stückaktien. Zu den größten Aktionären gehört die Monega Kapitalanlagegesellschaft sowie Herr Franz-Josef Wernze mit einem Anteil von jeweils >5,0%. Mit <3,0% ist darüber hinaus die Universal-Investment-Gesellschaft mbH sowie Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) beteiligt. CEO Peter Lauterbach und die Aufsichtsratsmitglieder halten insgesamt 10,8%. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von ca. 70,0% zugerechnet wurden.

ANHANG

DCF Modell								
Angaben in Mio.Euro	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	Terminal Value
Umsatz	53,7	58,0	62,1	65,9	69,2	71,9	74,1	75,6
Veränderung	42,7%	8,0%	7,0%	6,2%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%
EBIT	-3,8	0,6	3,6	5,1	6,2	6,8	7,4	6,8
EBIT-Marge	-7,1%	1,1%	5,8%	7,8%	9,0%	9,5%	10,0%	9,0%
NOPAT	-3,4	0,5	3,0	4,1	4,9	5,1	5,4	4,7
Abschreibungen	2,9	4,8	5,7	5,7	5,2	5,0	4,8	3,4
in % vom Umsatz	5,5%	8,3%	9,1%	8,6%	7,5%	7,0%	6,5%	4,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-1,0	1,7	0,3	0,3	0,4	0,1	0,1	0,0
- Investitionen	-6,7	-6,3	-5,6	-3,9	-3,7	-4,0	-4,3	-3,8
Investitionsquote	12,5%	10,8%	9,0%	6,0%	5,3%	5,5%	5,8%	5,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-8,1	0,8	3,4	6,2	6,8	6,4	6,0	4,2
WACC	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
Present Value	-7,5	0,7	2,6	4,2	4,2	3,6	3,1	22,7
Kumuliert	-7,5	-6,8	-4,2	0,0	4,2	7,8	10,9	33,6
Wertermittlung (Mio. Euro)								
Total present value (Tpv)	33,6							
Terminal Value	22,7							
Anteil vom Tpv-Wert	68%							
Verbindlichkeiten	0,8							
Liquide Mittel	11,5							
Eigenkapitalwert	44,3							
Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen								
							2019-2022	7,0%
							2019-2025	5,5%
							ab 2026	2,0%
							2019-2022	1,9%
							2019-2025	5,2%
							ab 2026	9,0%
Sensitivität Wert je Aktie (Euro)								
							ewiges Wachstum	
WACC		1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%		
10,94%		1,54	1,58	1,60	1,63	1,68		
10,69%		1,58	1,62	1,65	1,67	1,73		
10,44%		1,62	1,67	1,69	1,72	1,78		
10,19%		1,67	1,72	1,74	1,77	1,84		
9,94%		1,71	1,77	1,80	1,83	1,90		
Sensitivität Wert je Aktie (Euro)								
							EBIT-Marge ab 2026e	
WACC		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%		
10,94%		1,55	1,58	1,60	1,63	1,65		
10,69%		1,60	1,62	1,65	1,67	1,70		
10,44%		1,64	1,67	1,69	1,72	1,75		
10,19%		1,69	1,72	1,74	1,77	1,80		
9,94%		1,74	1,77	1,80	1,83	1,86		
Quelle: Montega								

G&V (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	50,8	55,7	37,6	53,7	58,0	62,1
Bestandsveränderungen	0,7	-0,3	1,8	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	51,6	55,5	39,7	53,7	58,0	62,1
Materialaufwand	40,4	44,8	34,6	42,7	42,0	42,6
Rohhertrag	11,2	10,7	5,2	11,0	16,0	19,5
Personalaufwendungen	10,9	8,1	9,1	10,2	9,3	8,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,8	4,6	5,4	4,3	3,5	3,7
Sonstige betriebliche Erträge	3,0	3,1	2,7	2,7	2,2	2,2
EBITDA	-2,0	1,1	-6,7	-0,9	5,5	9,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,6	0,6	1,4	2,8	4,6	5,5
EBITA	-3,6	0,5	-8,0	-3,6	0,8	3,8
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-3,6	0,5	-8,0	-3,8	0,6	3,6
Finanzergebnis	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-4,0	0,3	-8,1	-3,8	0,6	3,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-4,0	0,3	-8,1	-3,8	0,6	3,6
EE-Steuern	-0,2	1,0	-1,0	-0,4	0,1	0,6
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-3,7	-0,7	-7,1	-3,5	0,5	3,0
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-2,6	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-6,4	0,3	-7,1	-3,5	0,5	3,0
Anteile Dritter	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-6,2	0,3	-7,1	-3,5	0,5	3,0

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	1,4%	-0,5%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	101,4%	99,6%	105,5%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	79,4%	80,3%	91,8%	79,6%	72,4%	68,6%
Rohhertrag	22,0%	19,3%	13,7%	20,4%	27,6%	31,4%
Personalaufwendungen	21,5%	14,5%	24,3%	19,0%	16,0%	14,1%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9,4%	8,3%	14,3%	8,0%	6,0%	6,0%
Sonstige betriebliche Erträge	5,9%	5,6%	7,1%	5,0%	3,8%	3,6%
EBITDA	-3,9%	2,0%	-17,7%	-1,6%	9,4%	14,9%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,2%	1,1%	3,6%	5,2%	8,0%	8,8%
EBITA	-7,1%	0,9%	-21,3%	-6,8%	1,4%	6,1%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-7,1%	0,9%	-21,3%	-7,1%	1,1%	5,8%
Finanzergebnis	-0,7%	-0,3%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-7,8%	0,6%	-21,4%	-7,1%	1,0%	5,7%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-7,8%	0,6%	-21,4%	-7,1%	1,0%	5,7%
EE-Steuern	-0,4%	1,9%	-2,6%	-0,7%	0,2%	1,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-7,3%	-1,3%	-18,9%	-6,4%	0,9%	4,8%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-5,2%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-12,5%	0,5%	-18,9%	-6,4%	0,9%	4,8%
Anteile Dritter	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-12,2%	0,5%	-18,9%	-6,4%	0,9%	4,8%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,4	1,1	1,8	1,9	2,0	2,2
Sachanlagen	1,5	3,2	9,1	12,7	14,0	13,8
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Anlagevermögen	5,9	4,3	11,1	14,8	16,3	16,2
Vorräte	1,2	1,0	3,4	3,6	3,6	3,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,3	6,6	4,3	5,6	4,4	4,6
Liquide Mittel	3,9	15,7	8,5	3,3	4,1	7,5
Sonstige Vermögensgegenstände	8,0	6,8	4,3	4,3	4,3	4,3
Umlaufvermögen	16,4	30,0	20,5	16,8	16,4	20,1
Bilanzsumme	22,3	34,3	31,6	31,7	32,7	36,3
PASSIVA						
Eigenkapital	6,9	19,2	15,7	15,3	15,8	18,7
Anteile Dritter	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	1,1	0,8	0,7	0,9	0,9	1,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,3	2,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,1	4,5	4,5	4,6	4,8	5,1
Sonstige Verbindlichkeiten	8,3	7,3	10,3	10,6	10,9	11,2
Verbindlichkeiten	14,7	15,1	15,9	16,4	16,9	17,6
Bilanzsumme	22,3	34,3	31,6	31,7	32,7	36,3

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	19,6%	3,2%	5,6%	6,0%	6,2%	6,0%
Sachanlagen	6,6%	9,2%	28,8%	40,1%	42,9%	38,1%
Finanzanlagen	0,0%	0,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
Anlagevermögen	26,3%	12,4%	35,1%	46,8%	49,8%	44,7%
Vorräte	5,5%	2,8%	10,9%	11,4%	11,0%	10,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,8%	19,2%	13,7%	17,7%	13,5%	12,7%
Liquide Mittel	17,4%	45,7%	26,8%	10,4%	12,6%	20,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	35,9%	19,7%	13,6%	13,6%	13,1%	11,8%
Umlaufvermögen	73,5%	87,5%	65,0%	53,0%	50,2%	55,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	31,1%	55,9%	49,8%	48,1%	48,2%	51,6%
Anteile Dritter	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	4,8%	2,3%	2,3%	2,7%	2,8%	2,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,2%	7,4%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	13,9%	13,0%	14,2%	14,5%	14,7%	14,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	37,2%	21,3%	32,7%	33,5%	33,3%	30,8%
Verbindlichkeiten	66,0%	44,1%	50,3%	51,7%	51,8%	48,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

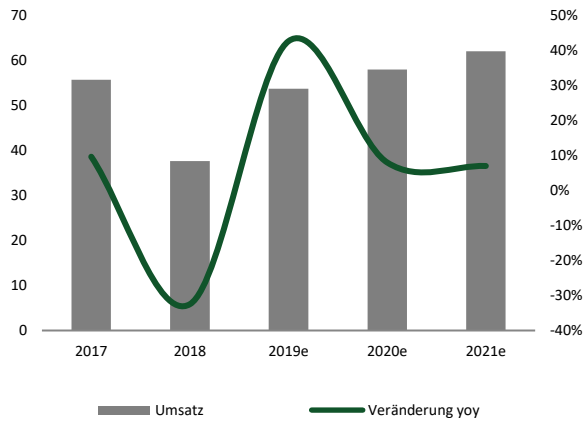
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-6,4	0,3	-7,1	-3,5	0,5	3,0
Abschreibung Anlagevermögen	3,0	0,6	1,4	2,8	4,6	5,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,1	-0,4	-0,1	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,5	1,5	1,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	-2,9	2,0	-4,8	-0,4	5,4	8,7
Veränderung Working Capital	1,5	-9,1	3,4	-1,0	1,7	0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-1,4	-7,1	-1,4	-1,5	7,1	9,0
CAPEX	-3,4	-2,7	-6,9	-6,7	-6,3	-5,6
Sonstiges	0,1	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-3,3	3,9	-7,0	-6,7	-6,3	-5,6
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	6,8	11,5	3,7	3,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	5,3	12,3	3,7	3,0	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	0,6	9,2	-4,7	-5,2	0,8	3,4
Endbestand liquide Mittel	3,5	12,7	7,9	3,3	4,1	7,5

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

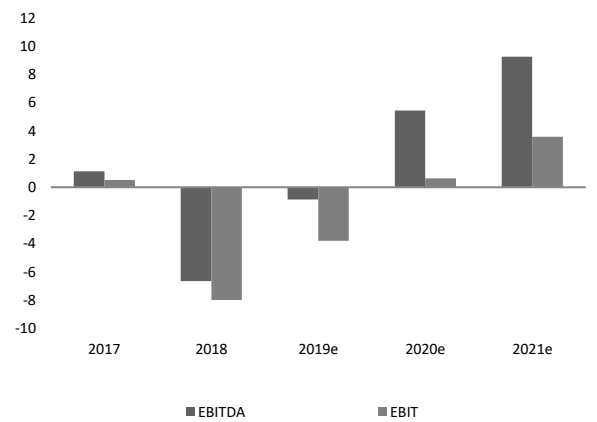
Kennzahlen SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohrertragsmarge (%)	22,0%	19,3%	13,7%	20,4%	27,6%	31,4%
EBITDA-Marge (%)	-3,9%	2,0%	-17,7%	-1,6%	9,4%	14,9%
EBIT-Marge (%)	-7,1%	0,9%	-21,3%	-7,1%	1,1%	5,8%
EBT-Marge (%)	-7,8%	0,6%	-21,4%	-7,1%	1,0%	5,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	-7,3%	-1,3%	-18,9%	-6,4%	0,9%	4,8%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-52,2%	8,0%	-110,0%	-36,4%	5,0%	28,9%
ROE (%)	-154,3%	4,1%	-37,1%	-22,0%	3,4%	18,7%
ROA (%)	-27,8%	0,8%	-22,5%	-10,9%	1,6%	8,1%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-1,1	-12,7	-7,7	-2,4	-3,2	-6,5
Net Debt / EBITDA	n.m.	-11,1	n.m.	n.m.	-0,6	-0,7
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,1	-0,7	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-4,7	-9,7	-8,4	-8,2	0,8	3,4
Capex / Umsatz (%)	7%	5%	18%	12%	11%	9%
Working Capital / Umsatz (%)	-7%	-6%	-12%	-10%	-10%	-11%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,5	0,4	0,7	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	-	21,9	-	-	4,6	2,7
EV/EBIT	-	48,4	-	-	39,1	6,9
EV/FCF	-	-	-	-	30,5	7,4
KGV	-	112,5	-	-	56,3	10,2
P/B	4,2	1,5	1,9	1,9	1,9	1,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

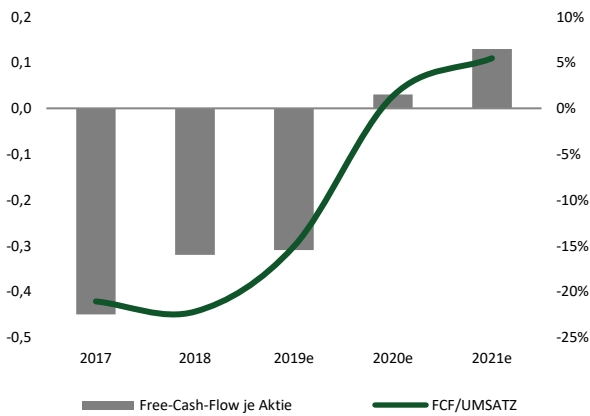
Umsatzentwicklung



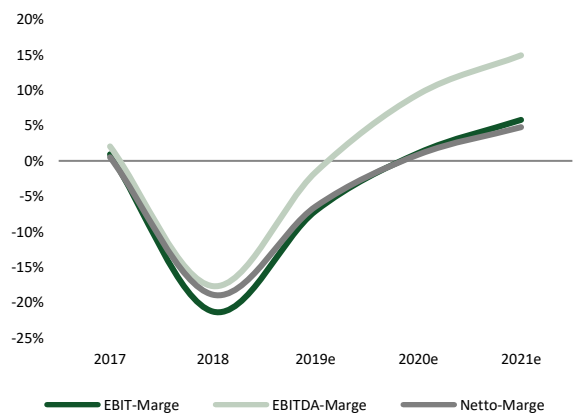
Ergebnisentwicklung



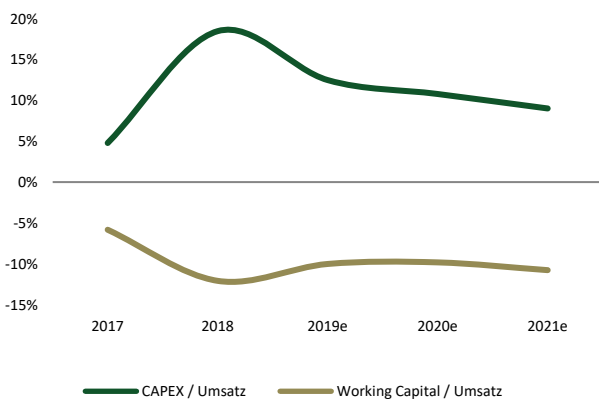
Free-Cash-Flow Entwicklung



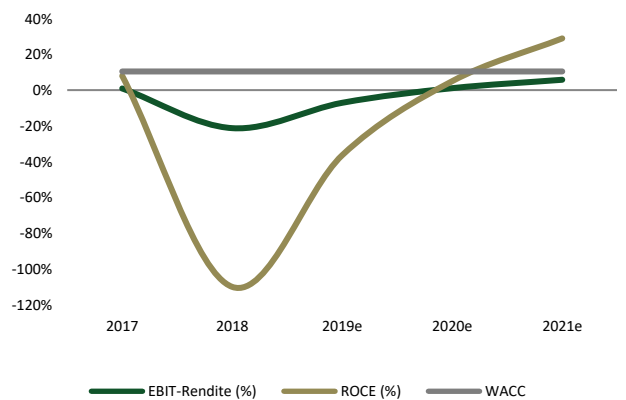
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind.

Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über mögliche Interessenkonflikte (Stand: 02.10.2019):

Bei Veröffentlichung dieser Publikation liegen folgende Interessenkonflikte im Sinne der FinAnV vor: Montega AG hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 02.10.2019):

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 02.10.2019):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108 und Marie-Curie-Str. 24-28
53117 Bonn 60439 Frankfurt

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de
Tel: +49 40 4 1111 37 80

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	20.03.2017	2,51	3,60	+43%
Kaufen	06.04.2017	2,60	3,50	+35%
Kaufen	28.04.2017	2,83	3,70	+31%
Kaufen	29.06.2017	3,16	3,70	+17%
Halten	03.08.2017	3,63	3,70	+2%
Kaufen	06.09.2017	3,32	3,70	+11%
Kaufen	08.11.2017	4,37	5,00	+14%
Kaufen	23.02.2018	4,48	5,00	+12%
Kaufen	03.04.2018	4,30	5,00	+16%
Kaufen	08.06.2018	4,10	4,70	+15%
Halten	22.06.2018	4,01	3,50	-13%
Kaufen	21.08.2018	1,85	3,50	+89%
Kaufen	29.08.2018	1,95	3,50	+79%
Kaufen	14.09.2018	1,69	3,30	+95%
Kaufen	11.10.2018	1,03	3,00	+193%
Kaufen	15.01.2019	1,02	3,00	+196%
Kaufen	15.02.2019	1,32	1,90	+44%
Kaufen	02.04.2019	1,25	1,80	+44%
Kaufen	23.05.2019	1,21	1,80	+49%
Kaufen	26.06.2019	1,13	1,80	+59%
Kaufen	02.10.2019	1,13	1,70	+51%